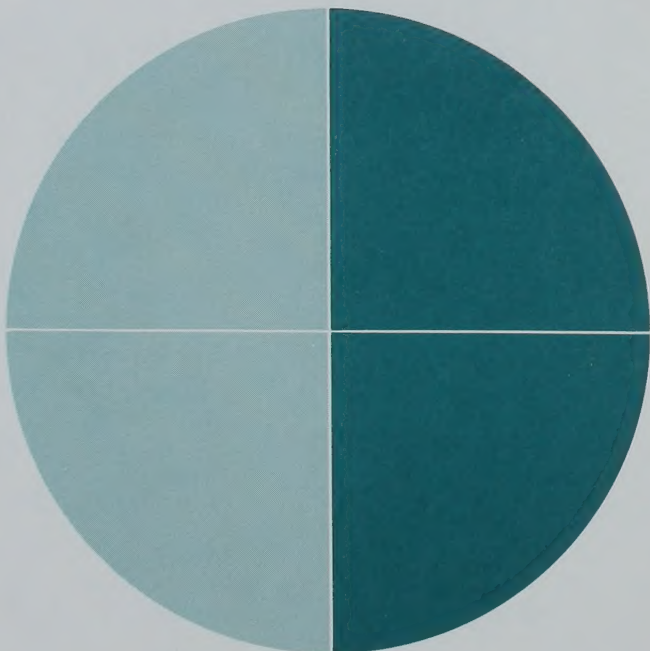


**INTERIM REPORT
SIX MONTHS
ENDED AUGUST 31
1975**



**REPORT TO THE
SHAREHOLDERS**

While sales for the three months ending August 31, 1975 dropped off from the first quarter, reflecting the normal seasonal pattern of the carpet industry, our dollar volume was up 9% over the comparable quarter last year, enabling us to register a slight increase for the first six months. Despite rising raw material, fuel and labour costs, our gross profit margin was almost unchanged from a year ago, indicating we are well along on the learning curve with our new equipment. The major items accounting for the swing in year to year results during the first half are substantially higher depreciation and interest, and extraordinary expenses from plant relocation. The latter factor was minimal during the second quarter, and we believe the problems are now behind us. Management's major current priority is building sales. The full benefit from the expansion programme will be realized when we are able to spread the related overheads over a larger volume base. To that end we are pleased to note that we have received sizeable orders from those samples of our printed lines that were in the field three months ago. Trade acceptance of new printed lines continues to be most satisfactory, our order book is excellent, and we anticipate a return to profitable operations during the current quarter.

Bram Garber

Montreal, October 14, 1975.

Peerless Rug Limited
and Subsidiary Companies

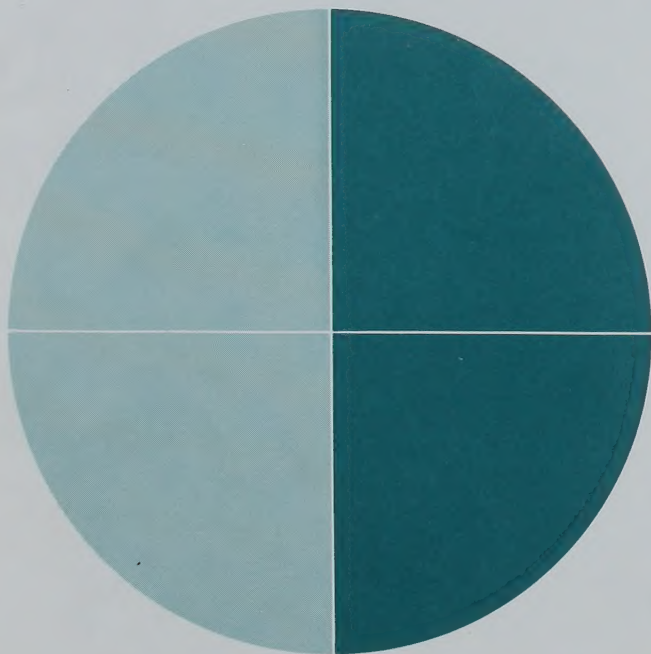
**CONSOLIDATED STATEMENT
OF EARNINGS**

six months ended August 31, 1975
(unaudited)

	1975	1974
	(in thousands)	
Sales	\$15,622	\$15,561
Cost of Sales	12,465	12,322
Depreciation	738	404
Interest on long term debt	351	37
Administrative, selling and financial expenses	2,099	2,245
Earnings (loss) before income taxes	(31)	553
Provision for income taxes	—	313
EARNINGS (LOSS) BEFORE THE UNDERNOTED ITEMS	(31)	240
Equity in earnings (loss) of a 50%-owned company	(65)	14
EARNINGS (LOSS) BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	(96)	—
Extraordinary expense — cost of plant relocation	150	—
NET EARNINGS (LOSS)	\$ (246)	\$ 254
Earnings (loss) per share:		
Before extraordinary items	\$ (.05)	\$.13
After extraordinary items	\$ (.12)	\$.13



RAPPORT PROVISOIRE DES SIX MOIS TERMINÉS LE 31 AOÛT 1975



Les Tapis Peerless Limitée

et filiales

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

Nos ventes pour le trimestre terminé le 31 août 1975 ont été inférieures à celles du premier trimestre, conformément à la tendance saisonnière normale dans l'industrie du tapis. Toutefois, notre chiffre d'affaires a été de 9% plus élevé que celui du trimestre correspondant de l'an dernier, ce qui nous a permis de marquer une légère amélioration pour le premier semestre. En dépit de la hausse des matières premières, du combustible et de la main-d'oeuvre, notre marge de profit brut est restée à peu près la même qu'il y a un an, ce qui indique que nous progressons dans le maniement du nouvel équipement. Les principaux articles qui expliquent les variations d'année en année dans les résultats du premier semestre sont l'augmentation sensible de l'amortissement et des intérêts, ainsi que des dépenses extraordinaires de relocalisation d'usines. Ce dernier facteur a été très faible au cours du deuxième trimestre, et nous estimons que nous avons maintenant surmonté ces problèmes. Le souci primordial de la direction est désormais d'accroître les ventes. Nous aurons pleinement bénéficié du programme d'expansion une fois que nous serons en mesure de répartir les frais généraux correspondants sur une base élargie du chiffre d'affaires. A cet égard, nous sommes heureux de signaler que nous avons reçu des commandes assez importantes à l'aide des échantillons de nos séries d'imprimés qui ont été mis en circulation dans le commerce il y a trois mois. L'accueil fait par les commerçants à nos nouvelles séries d'imprimés continu d'être des plus satisfaisants, nos carnets de commandes sont bien garnis et nous prévoyons le retour à la rentabilité au cours du présent trimestre.

Bram Garber

Montréal, le 14 octobre 1975

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

semestre terminé le 31 août 1975
(non vérifié)

	1975	1974
	(en milliers)	
Ventes	\$15,622	\$15,561
Coût des ventes	12,465	12,322
Amortissement	738	404
Intérêt sur dette à long terme	351	37
Frais d'administration de vente et frais financiers	2,099	2,245
Bénéfices (pertes) avant impôts sur le revenu	(31)	553
Provision pour impôts sur le revenu	—	313
BÉNÉFICES (PERTES) AVANT POSTES CI-DESSOUS	(31)	240
Quote-part des bénéfices (pertes) dans une compagnie détenue à 50%	(65)	14
BÉNÉFICES (PERTES) AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES	(96)	—
Dépense extraordinaire		
Coût du réaménagement des usines	150	—
BÉNÉFICES (PERTES) NETS	\$ (246)	\$ 254
Bénéfice (perte) par action:		
Avant postes extraordinaires	\$ (.05)	\$.13
Après postes extraordinaires	\$ (.12)	\$.13



ANNUAL REPORT 1975

Corporate Information

Board of Directors

Bram Garber, *President, Peerless Rug Limited*
George J. Fisher, *Executive Vice-President, Peerless Rug Limited*
Robert S. Caine, *Senior Vice-President, Peerless Rug Limited*
William A. Young, *Vice-President, Finance, Peerless Rug Limited*
Robert B. Jablow, *President, Sweetwater Carpet Corp.*
Edward A. Nusblatt, *Vice-President, Sweetwater Carpet Corp.*
Elsa Nusblatt
Ivan E. Phillips, *Partner, Phillips & Vineberg*
Bernard Pollack, C.P.A., *Senior Partner, Bernard Pollack & Company*
D. Miles Price, *Greenshields Incorporated*
Jerome B. Shulman, *Executive Vice-President, Sweetwater Carpet Corp.*

Officers

Bram Garber, *President*
George J. Fisher, *Executive Vice-President*
Robert S. Caine, *Senior Vice-President*
Robert Bélanger, *Vice-President, Plant Operations*
Allmon Knight, *Vice-President, Engineering*
Raymond Paradis, *Vice-President, Marketing and Sales*
Roger Roux, *Vice-President, Manufacturing*
William A. Young, *Vice-President, Finance*
Lois A. J. Howell, *Secretary*

Head Office

4 Dawson Street, Place Bonaventure,
Montreal, Quebec H5A 1E8

Transfer Agents and Registrars

The Royal Trust Company
Montreal, Halifax, Toronto, Regina, Calgary and Vancouver
Co-Transfer Agents, Bank of Montreal Trust Company,
New York City

Share Listing

Common Shares
Montreal and Toronto Stock Exchanges

Auditors

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants,
Montreal, Quebec

Solicitors

Phillips & Vineberg,
Montreal, Quebec

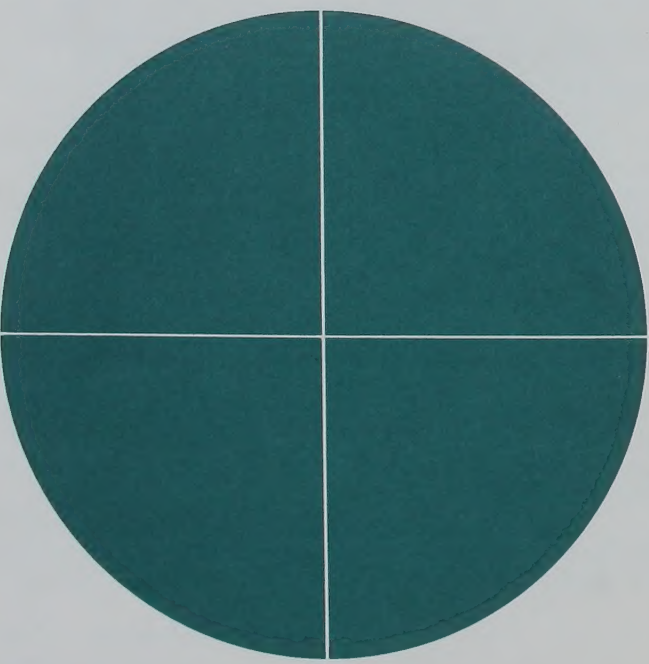
President's Report

1974 was an extremely difficult year for Peerless. The carpet industry, after 3½ years of uninterrupted and substantial growth, experienced a sharp downturn in demand commencing in October, 1974, just when our new facilities started to come on line. While industry shipments increased 18.2% in terms of dollars for the full calendar year 1974, shipments during the last quarter of the year amounted to 15.3 million yards against 18.7 million yards shipped during the comparable quarter a year ago — a drop to \$65.7 million from \$68.8 million.

This trend continued in the first calendar quarter of 1975, and sharply impacted the demand for our traditional lines. The average selling price of carpet shipped in 1974 by Canadian mills rose to \$4.05 per square yard, an increase of 10.4% over 1973. Price increases however, were insufficient to cover the rapidly escalating costs of labour and raw materials, and our operating margins were under pressure in spite of the conditions of buoyant demand during the first half of our fiscal year. In view of the cash demands for the expansion program as well as for working capital, the Board of Directors decided to cease paying dividends until such time that they can be prudently resumed.

Against the background of a "stagflation" economy, Peerless absorbed a number of major non-recurring costs related to its expansion program. That program included two principal elements, the construction and installation of completely new continuous dyeing and printing equipment, and the physical relocation and re-installation of all our conventional finishing equipment. Both of these projects were delayed in turn by the disruption in the Quebec construction industry during the early summer of 1974, and by a five week strike by Peerless' employees in the late summer of 1974. Increased costs and unanticipated but inevitable manufacturing inefficiencies contributed to and compounded these delays. These projects have now been essentially completed. Our new broadloom facilities are the most modern in Canada and represent a capacity increase of some 50%. More importantly, we now have the capability of producing a range of carpeting covering the entire spectrum of tufting from conventional broadloom to complicated prints.

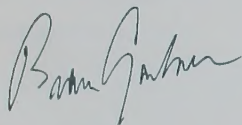
The Irish operations commenced limited production in February 1974, but continued to absorb normal "start-up" expenses resulting in a loss of over \$300,000. We are not able to offset these losses against Canadian income taxes, but conversely, when Peerless Europe does move into a profitable position, such profits are exempt from Irish taxes until 1989. Various measures have been taken to improve manufacturing efficiencies, and our order book reflects an encouraging market penetration both in the United Kingdom and Continental Europe. Even the shadowy threat of England's withdrawal from the E.E.C. seems now to have finally been dispersed. Operations have approached a break-even level and we presently anticipate a modest profit during the current fiscal year.



AR13 **Progress Rug Limited**

Demand for broadloom has remained sluggish through May, and we do not anticipate any real pick up until the autumn months. However government measures to encourage the economy, and particularly the building sector, should stimulate our business. The key determinants in the Company's return to profitability are an improved level of production in our new facilities and a market environment that will permit selective price increases. We exhibited a number of entirely new printed lines at the annual Toronto show in January, and the trade response was most encouraging. A number of these lines are now in national distribution and additional lines are in the sampling stage of the product pipeline. Sales generated from printed goods are expected to offset declines resulting from deterioration in the overall market, and because they are proprietary, printed goods should permit us to improve our distribution and our profit margins. Assuming only flat to modest economic growth, we are looking to turn the corner during our third fiscal quarter.

In closing I would like to take this opportunity to thank our shareholders, our customers, and our staff for their continued support and encouragement during this difficult period.



Bram Garber
Montreal, June 16, 1975

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

for the year ended February 28, 1975

	1975	1974
Sales	\$32,408,100	\$34,197,700
Cost of sales	26,469,600	25,523,300
Depreciation	1,036,200	610,100
Administrative, selling and financial expenses	5,202,500	4,218,000
Interest on long-term debt	403,000	123,500
	<u>33,111,300</u>	<u>30,474,900</u>
Earnings (loss) before income taxes	(703,200)	3,722,800
Provision for income taxes:		
Current	(697,900)	991,400
Deferred	506,500	665,600
	<u>(191,400)</u>	<u>1,657,000</u>
EARNINGS (LOSS) BEFORE THE UNDERNOTED ITEMS	(511,800)	2,065,800
Equity in earnings (loss) of a 50%-owned company	<u>(62,500)</u>	<u>79,600</u>
EARNINGS (LOSS) BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	(574,300)	2,145,400
Extraordinary items (Note 2)	<u>(270,000)</u>	<u>44,800</u>
NET EARNINGS (LOSS)	<u>\$ (844,300)</u>	<u>\$ 2,190,200</u>
Earnings (loss) per share:		
Before extraordinary items	\$ (.29)	\$ 1.07
After extraordinary items	<u>\$ (.42)</u>	<u>\$ 1.10</u>

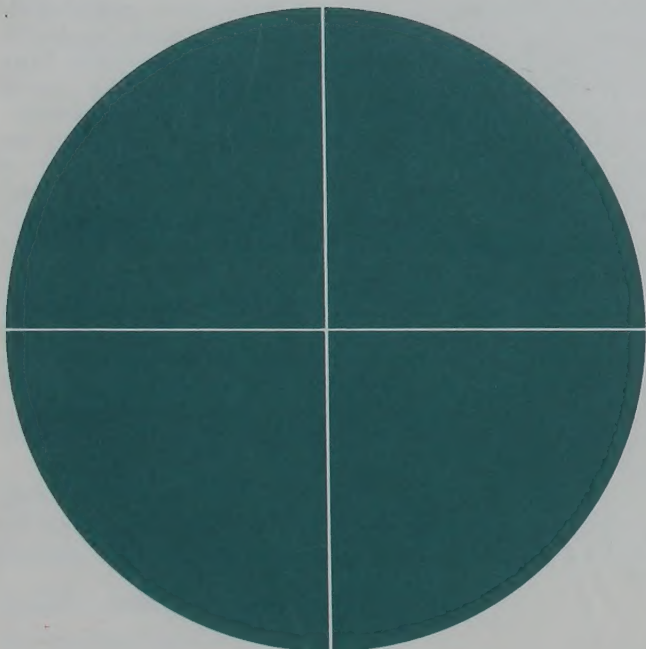
CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

for the year ended February 28, 1975

	1975	1974
Balance at beginning of year	\$9,499,500	\$7,629,300
Net earnings (loss)	<u>(844,300)</u>	<u>2,190,200</u>
	8,655,200	9,819,500
Dividends - \$0.16 per share	<u>320,000</u>	<u>320,000</u>
Balance at end of year	<u>\$8,335,200</u>	<u>\$9,499,500</u>



RAPPORT ANNUEL 1975



Renseignements sur la compagnie

Conseil d'administration

Bram Garber, *président, Les Tapis Peerless Limitée*
George J. Fisher, *vice-président administratif, Les Tapis Peerless Limitée*
Robert S. Caine, *premier vice-président, Les Tapis Peerless Limitée*
William A. Young, *vice-président, Finances, Les Tapis Peerless Limitée*
Robert B. Jablow, *président, Sweetwater Carpet Corp.*
Edward A. Nusblatt, *vice-président, Sweetwater Carpet Corp.*
Elsa Nusblatt
Ivan E. Phillips, *associé, Phillips & Vineberg*
Bernard Pollack, C.P.A., *associé principal, Bernard Pollack & Company*
D. Miles Price, *Greenshields Incorporated*
Jerome B. Shulman, *vice-président administratif, Sweetwater Carpet Corp.*

Membres de la direction

Bram Garber, *président*
George J. Fisher, *vice-président administratif*
Robert S. Caine, *premier vice-président*
Robert Bélanger, *vice-président, Exploitation des usines*
Allmon Knight, *vice-président, Génie*
Raymond Paradis, *vice-président, Commercialisation*
Roger Roux, *vice-président, Fabrication*
William A. Young, *vice-président, Finances*
Lois A. J. Howell, *secrétaire*

Siège social

4, rue Dawson, Place Bonaventure,
Montréal, Québec H5A 1E8

Agents de transfert et registraires

La Compagnie Trust Royal
Montréal, Halifax, Toronto, Regina, Calgary et Vancouver
Agents conjoints de transfert:
Bank of Montreal Trust Company, New York

Inscription des actions

Actions ordinaires
Bourses de Montréal et Toronto

Vérificateurs

Price Waterhouse & Cie,
Comptables agréés,
Montréal, Québec

Avocats

Phillips & Vineberg,
Montréal, Québec

Rapport du président

Peerless a connu en 1974, une année extrêmement difficile. A la suite de 3 1/2 années de croissance soutenue et ininterrompue, l'industrie du tapis tout entière a été frappée par une brusque diminution de la demande, à partir d'octobre 1974, juste au moment où nos nouvelles usines entraient en production. Alors que la valeur en dollars des expéditions dans l'industrie augmentait de 18.2%, au cours de toute l'année civile 1974, les expéditions pendant le dernier trimestre de l'année s'élevaient à 15.3 millions de verges, contre 18.7 millions expédiées pendant la même période, il y a un an — soit en valeur \$65.7 millions, au regard de \$68.8 millions.

Cette tendance s'est maintenue pendant le premier trimestre de l'année civile 1975, ce qui a eu une forte répercussion sur la demande de nos séries traditionnelles. Cependant, le prix de vente moyen du tapis expédié par les usines canadiennes en 1974 s'est élevé à \$4.05 la verge carrée. C'est là une augmentation de 10.4% par rapport à 1973. Toutefois, l'augmentation de prix n'a pas suffi à couvrir l'escalade des coûts de la main-d'oeuvre et des matières premières. Nos marges d'exploitation en ont subi le contre-coup; ceci, malgré la forte demande pendant le premier semestre de l'exercice. Vu les besoins de disponibilités pour le programme d'expansion et pour le fonds de roulement, le Conseil d'administration a décidé de suspendre le payment de dividendes jusqu'à ce qu'il soit recommandable de le rétablir.

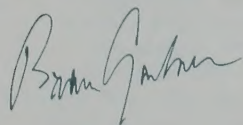
Dans un contexte économique de "stagnation-inflation", Peerless a dû absorber un nombre important de coûts extraordinaires relatifs à son programme d'expansion. Celui-ci portait sur deux points: d'une part, la construction et la mise en place d'un nouvel outillage pour la teinture et l'impression en continu, d'autre part, le déménagement et la remise en place de tout l'outillage normal de finition. Ces deux projets ont été retardés d'abord par la désorganisation de l'industrie de la construction au Québec, au début de l'été 1974, puis par une grève de cinq semaines de nos employés, à la fin de l'été 1974. Enfin, le retard a encore été aggravé par l'augmentation des coûts et par des difficultés de fabrication imprévues mais qu'on ne pouvait malheureusement pas éviter. À l'heure actuelle, ces deux projets sont en principe achevés. Notre équipement de fabrication de broadloom est le plus moderne du Canada et représente un accroissement de capacité d'environ 50%. De plus, nous avons maintenant la possibilité de produire une grande variété de tapis couvrant la gamme entière de touffetages, à partir du broadloom classique jusqu'aux imprimés les plus compliqués.

Les Tapis Peerless Limitée

Notre exploitation d'Irlande a commencé à produire à une échelle limitée, en février 1974. Du fait des dépenses normales de "démarrage", une perte de plus de \$300 000 a été enregistrée. Celle-ci n'est pas admissible à un dégrèvement d'impôt canadien. Par contre, quand Peerless Europe réalisera des bénéfices, ces bénéfices seront exempts d'impôt en Irlande jusqu'en 1989. Diverses mesures ont été prises pour améliorer le rendement et nos carnets de commandes reflètent une pénétration encourageante du marché au Royaume-Uni et en Europe continentale. Enfin, autre élément positif: la menace du retrait de la Grande-Bretagne de la C.E.E. semble s'être enfin dissipée. Nous nous rapprochons du seuil de rentabilité et nous prévoyons un bénéfice modeste pour l'exercice en cours.

En mai, la demande de broadloom est restée faible et nous n'entrevoions pas de reprise avant l'automne. Cependant, les mesures gouvernementales qui visent à relancer l'économie et en particulier la construction devraient stimuler notre industrie. Deux facteurs-clé permettront à la Compagnie de retrouver sa rentabilité: l'accroissement du niveau de production dans les nouvelles usines et des conditions de marché qui permettent des augmentations sélectives de prix. En janvier, à l'exposition annuelle de Toronto, nous avons présenté de tout nouveaux modèles imprimés. Leur succès a été très encourageant. Beaucoup sont maintenant vendus à l'échelon national, tandis que d'autres modèles en sont encore au stade d'échantillonnage d'essai. On prévoit que le produit des ventes de tapis imprimés compensera le déclin causé par la détérioration du marché en général. De plus, comme ils sont une spécialité, les tapis imprimés devraient nous permettre d'améliorer notre distribution et nos marges bénéficiaires. Tout en prévoyant un contexte de croissance économique assez faible, nous pensons reprendre le dessus pendant le troisième trimestre de l'exercice.

Pour terminer, je veux remercier les actionnaires ainsi que nos clients et notre personnel pour leur appui soutenu et leur encouragement tout au long de cette période difficile.



Bram Garber

Montréal, le 16 juin 1975

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'exercice clos le 28 février 1975

	1975	1974
Ventes	\$32,408,100	\$34,197,700
Coût des ventes	26,469,600	25,523,300
Amortissement	1,036,200	610,100
Frais d'administration, de vente et frais financiers	5,202,500	4,218,000
Intérêt sur dette à long terme	403,000	123,500
	<u>33,111,300</u>	<u>30,474,900</u>
Bénéfices (pertes) avant impôts sur le revenu	(703,200)	3,722,800
Provision pour impôts sur le revenu:		
Courants	(697,900)	991,400
Reportés	506,500	665,600
	<u>(191,400)</u>	<u>1,657,000</u>
BÉNÉFICES (PERTES) AVANT POSTES CI-DESSOUS	(511,800)	2,065,800
Quote-part des bénéfices (pertes) dans une compagnie détenue à 50%	(62,500)	79,600
BÉNÉFICES (PERTES) AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES	(574,300)	2,145,400
Postes extraordinaires (note 2)	(270,000)	44,800
BÉNÉFICES (PERTES) NETS	\$ (844,300)	\$ 2,190,200
Bénéfice (perte) par action:		
Avant postes extraordinaires	\$ (.29)	\$ 1.07
Après postes extraordinaire	\$ (.42)	\$ 1.10

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

pour l'exercice clos le 28 février 1975

	1975	1974
Solde à l'ouverture	\$9,499,500	\$7,629,300
Bénéfices (pertes) nets	(844,300)	2,190,200
	8,655,200	9,819,500
Dividendes - \$0.16 par action	320,000	320,000
Solde à la clôture	<u>\$8,335,200</u>	<u>\$9,499,500</u>

**CONSOLIDATED
BALANCE SHEET**
as at February 28, 1975

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
ASSETS		
Current assets:		
Accounts receivable—		
Trade	\$ 6,518,400	\$ 6,618,700
50%-owned company	<u>2,309,800</u>	<u>2,893,000</u>
	8,828,200	9,511,700
Income taxes recoverable	702,000	113,600
Inventories — at the lower of average cost and net realizable value	9,558,900	7,636,400
Prepaid and other items	<u>98,100</u>	<u>190,200</u>
	19,187,200	17,451,900
Investment in 50%-owned company	251,200	361,900
Property, plant and equipment, at cost:		
Land	16,500	16,500
Buildings	5,171,900	5,050,700
Machinery and equipment	<u>12,635,400</u>	<u>11,027,600</u>
	17,823,800	16,094,800
Less: Accumulated depreciation	<u>7,359,300</u>	<u>6,349,000</u>
	10,464,500	9,745,800
	<u>\$29,902,900</u>	<u>\$27,559,600</u>

Peerless Rug Limited
AND SUBSIDIARY COMPANIES

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		
Current liabilities:		
Bank and other short-term borrowings (secured)	\$ 6,773,700	\$ 3,967,400
Accounts payable and accrued liabilities	3,759,300	3,932,100
Current portion of long-term debt	<u>1,386,100</u>	<u>403,100</u>
	11,919,100	8,302,600
Long-term debt (Note 3)	6,353,900	6,742,900
Minority interest (Note 4)	616,800	616,800
Deferred income taxes	<u>1,127,300</u>	<u>847,200</u>
Shareholders' equity:		
Share capital—		
Authorized—		
4,000,000 shares without nominal or par value, for an aggregate consideration not to exceed \$25,000,000		
Issued—		
2,000,000 shares	1,025,000	1,025,000
Contributed surplus	525,600	525,600
Retained earnings	<u>8,335,200</u>	<u>9,499,500</u>
	9,885,800	11,050,100
	<u>\$29,902,900</u>	<u>\$27,559,600</u>

**CONSOLIDATED STATEMENT OF
CHANGES IN FINANCIAL POSITION**
for the year ended February 28, 1975

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Resources provided:		
Net earnings (loss)	\$ (844,300)	\$ 2,190,200
Add (Deduct): Items not requiring the outlay of funds —		
Depreciation	1,036,200	610,100
Equity in (earnings) loss of a 50%- owned company	62,500	(79,600)
Deferred income taxes	<u>280,100</u>	<u>807,000</u>
	534,500	3,527,700
New debt	1,229,000	6,131,600
Minority interest	—	616,800
Other — net	<u>—</u>	<u>49,100</u>
	1,763,500	10,325,200
Resources applied:		
Purchase of fixed assets (net of government grants)	1,706,700	6,410,400
Long-term debt	1,618,000	647,000
Dividends	<u>320,000</u>	<u>320,000</u>
	3,644,700	7,377,400
Increase (decrease) in working capital	(1,881,200)	2,947,800
Working capital at beginning of year	<u>9,149,300</u>	<u>6,201,500</u>
Working capital at end of year	<u>\$ 7,268,100</u>	<u>\$ 9,149,300</u>

Approved by the Board:

Bram Garber, Director

William A. Young, Director

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

February 28, 1975

1. Significant accounting policies

(a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all its subsidiaries; the 50%-owned company is carried under the equity method of accounting. Intercompany transactions and profits are eliminated.

Foreign currency accounts are translated into Canadian dollars under the current/non-current method of accounting.

(b) Depreciation and income taxes

Depreciation is provided so as to charge earnings with the cost of plant and equipment from the date of utilization over the estimated useful life of the asset, on the declining balance method. Where capital cost allowances, claimed for income tax purposes, exceed depreciation provided in the accounts, the provision for income taxes is determined on the basis of accounting income and the effect of such timing differences on the provision is accounted for as deferred income taxes.

(c) Capital expenditures

Property, plant and equipment includes the cost of production facilities, renewals and betterments, together with a related portion of interest expense incurred during the period of construction (\$212,400 in 1975 and \$93,100 in 1974), and is reduced by the amount of applicable government grants awarded. Repairs and maintenance are charged to income as incurred.

2. Extraordinary items

The 1975 charge represents the cost (after applicable deferred income taxes of \$226,400) of a major relocation of plant and machinery; the 1974 credit represents the tax benefit arising from the application of prior years' losses.

3. Long-term debt

	1975	1974
Peerless Rug Limited—		
Bank loans, due 1975/1980—		
secured—		
At 9% interest	\$5,500,000	\$5,500,000
At 1½% over prime	1,607,800	616,000
9% First mortgage loans, due 1975/1980	101,800	116,200
Moose River Mills Ltd.—		
6½% First mortgage loan due 1975/1980	226,700	280,500
8½% Notes	—	321,800
LaSalle Blanket Co. Ltd.—		
11% First mortgage loan due 1975/1977	99,000	135,000
Other debt	204,700	176,500
	<u>7,740,000</u>	<u>7,146,000</u>
Less: Current portion	<u>1,386,100</u>	<u>403,100</u>
	<u>\$6,353,900</u>	<u>\$6,742,900</u>

4. Minority interest

The account represents £257,000 6¼% redeemable cumulative preferred shares of a subsidiary, to be redeemed annually at the rate of £25,700 commencing in 1977.

5. Contingent liabilities

The Company has guaranteed repayment of a bank loan payable by the 50%-owned company in the amount of \$800,000 and is committed for £581,300 in 1983 to acquire the factory premises used by a subsidiary.

The Company has certain other contingent liabilities resulting from claims, pending litigation, and other commitments incident to the ordinary course of business. Management believes that such contingencies and commitments will not materially affect the financial position or results of operations of the Company.

6. Statutory information

The Company has eleven directors (four of whom are also officers) whose remuneration as directors amounted to \$12,800 in fiscal 1975 (\$14,200 in 1974) and ten officers (nine in 1974), whose remuneration as officers amounted to \$455,000 in 1975 (\$382,600 in 1974).

7. Comparative financial statements

Certain 1974 amounts have been reclassified for purposes of comparison with the presentation adopted in 1975.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Peerless Rug Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Peerless Rug Limited as at February 28, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of the company and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. In respect of the other subsidiaries and of the equity in the earnings (loss) of a 50%-owned company, we have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of these companies.

In our opinion these financial statements present fairly the consolidated financial position of the companies as at February 28, 1975 and the consolidated results of their operations and changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

The comparative financial statements for the year ended February 28, 1974 were examined and reported on by other auditors.

Pricewaterhouse & Co.

Chartered Accountants

MONTREAL, April 25, 1975

BILAN CONSOLIDÉ

au 28 février 1975

Les Tapis Peerless Limitée

ET FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

pour l'exercice clos le 28 février 1975

	1975	1974
ACTIF		
Actif à court terme:		
Comptes à recevoir—		
Commerciaux	\$ 6,518,400	\$ 6,618,700
Compagnie détenue à 50%	2,309,800	2,893,000
	<u>8,828,200</u>	<u>9,511,700</u>
Impôts sur le revenu à recouvrer	702,000	113,600
Stocks — au coût d'acquisition moyen ou à la valeur nette réalisable, si elle est inférieure	9,558,900	7,636,400
Frais payés d'avance et autres	98,100	190,200
	<u>19,187,200</u>	<u>17,451,900</u>
Placement dans une compagnie détenue à 50%	251,200	361,900
Bien-fonds, équipement et matériel, au coût d'acquisition:		
Terrains	16,500	16,500
Bâtiments	5,171,900	5,050,700
Outillage et équipement	12,635,400	11,027,600
	<u>17,823,800</u>	<u>16,094,800</u>
Moins: amortissement accumulé	7,359,300	6,349,000
	<u>10,464,500</u>	<u>9,745,800</u>
	<u><u>\$29,902,900</u></u>	<u><u>\$27,559,600</u></u>

	1975	1974
PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Passif à court terme:		
Emprunts bancaires et autres emprunts à court terme(garantis)	\$ 6,773,700	\$ 3,967,400
Comptes à payer et passif couru	3,759,300	3,932,100
Partie à moins d'un an de la dette à long terme	1,386,100	403,100
	<u>11,919,100</u>	<u>8,302,600</u>
Dette à long terme (note 3)	6,353,900	6,742,900
Participation minoritaire (note 4)	616,800	616,800
Impôts sur le revenu reportés	1,127,300	847,200
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions—		
Autorisé—		
4,000,000 d'actions sans valeur nominale, moyennant une contrepartie ne dépassant pas \$25,000,000		
Émis—		
2,000,000 d'actions	1,025,000	1,025,000
Surplus d'apport	525,600	525,600
Bénéfices non répartis	8,335,200	9,499,500
	<u>9,885,800</u>	<u>11,050,100</u>
	<u><u>\$29,902,900</u></u>	<u><u>\$27,559,600</u></u>

	1975	1974
Provenance des ressources:		
Bénéfices (perte) nets	\$ (844,300)	\$ 2,190,200
Ajouter (déduire): charges n'entraînant pas de déboursés —		
Amortissement	1,036,200	610,100
Quote-part dans les (bénéfices) pertes d'une compagnie détenue à 50%	62,500	(79,600)
Impôts sur le revenu reportés	280,100	807,000
	<u>534,500</u>	<u>3,527,700</u>
Nouvelle dette	1,229,000	6,131,600
Participation minoritaire	—	616,800
Divers — net	—	49,100
	<u>1,763,500</u>	<u>10,325,200</u>
Affectation des ressources:		
Achat d'immobilisations (net de subventions gouvernementales)	1,706,700	6,410,400
Dette à long terme	1,618,000	647,000
Dividendes	320,000	320,000
	<u>3,644,700</u>	<u>7,377,400</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(1,881,200)	2,947,800
Fonds de roulement à l'ouverture	9,149,300	6,201,500
Fonds de roulement à la clôture	<u>\$ 7,268,100</u>	<u>\$ 9,149,300</u>

Approuvé par le conseil:

Bram Garber, administrateur

William A. Young, administrateur

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

28 février 1975

1. Principes comptables importants

(a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales; ceux de la compagnie détenue à 50% sont comptabilisés selon la méthode de la valeur de consolidation. Les transactions et les gains intercompagnies ont été compensés.

Les comptes en monnaies étrangères sont convertis en dollars canadiens selon la méthode comptable qui distingue les postes à court terme des postes à long terme.

(b) Amortissement et impôts sur le revenu

L'amortissement est calculé selon la méthode du solde dégressif, de façon à imputer sur les bénéfices le coût de l'équipement et du matériel sur leur durée utile estimée, depuis la date d'utilisation. Lorsque les amortissements fiscaux sont supérieurs aux amortissements comptables, la provision pour impôts est calculée sur la base du revenu comptable et les effets de ces décalages dans le temps sur la provision sont comptabilisés à titre d'impôts sur le revenu reportés.

(c) Dépenses en immobilisations

Le poste biens-fonds, équipement et matériel comprend le coût des installations de production, rénovations et améliorations, ainsi que la partie des frais financiers s'y rapportant encourus au cours de la construction (\$212,400 en 1975 et \$93,100 en 1974). Ce poste est réduit des subventions gouvernementales accordées à ce titre. Les réparations et l'entretien sont déduits des bénéfices au fur et à mesure.

2. Postes extraordinaires

Ce poste comprend, en 1975, le coût (après impôts sur le revenu reportés de \$226,400) d'une importante réinstallation d'usine et d'équipement; le crédit de 1974 correspond à un abattement fiscal dû au report de pertes d'exercices antérieurs.

3. Dette à long terme

	1975	1974
Les Tapis Peerless Limitée—		
Emprunts bancaires, échéant en 1975/1980—garantis—		
à 9% d'intérêt	\$5,500,000	\$5,500,000
à 11½% supérieur au taux préférentiel	1,607,800	616,000
Emprunts de première hypothèque, 9%, échéant en 1975/1980	101,800	116,200
Moose River Mills Ltd.—		
Emprunt de première hypothèque, 6½%, échéant en 1975/1980	226,700	280,500
Billets, 8½%	—	321,800
LaSalle Blanket Co. Ltd.—		
Emprunt de première hypothèque, 11%, échéant en 1975/1977	99,000	135,000
Autres dettes	204,700	176,500
	<u>7,740,000</u>	<u>7,146,000</u>
Moins: partie à moins d'un an	<u>1,386,100</u>	<u>403,100</u>
	<u>\$6,353,900</u>	<u>\$6,742,900</u>

4. Participation minoritaire

Le compte comporte £257,000 en actions privilégiées d'une filiale, à dividende cumulatif de 6¼%, remboursables par annuités de £25,700 à partir de 1977.

5. Passif éventuel

La Compagnie a garanti le remboursement d'un emprunt bancaire payable par la compagnie détenue à 50% pour \$800,000 et est engagée à verser £581,300 en 1983 pour l'acquisition d'une usine utilisée par une filiale.

La Compagnie peut avoir à faire face à certaines obligations par suite de requêtes, de litiges en cours et d'autres engagements pris dans le cours normal des affaires. La direction croit que ces engagements ou obligations éventuelles n'auront d'effet sensible sur la situation financière ou les résultats d'exploitation de la Compagnie.

6. Renseignements statutaires

La Compagnie a versé à ses onze administrateurs (dont quatre sont aussi dirigeants) une rémunération globale à ce titre de \$12,800 en 1975 (\$14,200 en 1974); elle a versé à ses dix dirigeants (neuf en 1974) une rémunération globale à ce titre de \$455,000 en 1975 (\$382,600 en 1974).

7. États financiers comparatifs

Certains montants de 1974 ont été reclassés pour que la comparaison soit possible avec la présentation en 1975.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de

Les Tapis Peerless Limitée:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Les Tapis Peerless Limitée au 28 février 1975, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date. Notre examen des états financiers de la Compagnie et des filiales dont nous sommes les vérificateurs, a comporté une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Quant aux autres filiales et à la part des bénéfices (pertes) d'une compagnie détenue à 50%, nous nous en sommes remis aux rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers de ces compagnies.

A notre avis ces états financiers présentent fidèlement la situation financière consolidée des compagnies au 28 février 1975, ainsi que leurs résultats d'exploitation consolidés et l'évolution de leur situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Les états financiers comparatifs pour l'exercice clos le 28 février 1974 ont fait l'objet d'un examen et d'un rapport par d'autres vérificateurs.

Phyllis Waterhouse & Co
Comptables agréés

MONTREAL, le 25 avril 1975